

Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Raiffeisen Alapok Alapja
Konvergencia Alap
2016. évi éves jelentéséhez

TARTALOMJEGYZÉK

Független könyvvizsgálói jelentés

Éves jelentés



RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest Faludi u. 3.

T 06 1 886 3700 | 06 1886 3701
F 06 1886 3729
E rsm.audit@rsm.hu
W www.rsmaudit.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2016. évi éves jelentésének I–VI. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31–ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számviteleiről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban: „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárjai alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. A Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a továbbiakban: „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

THE POWER OF BEING UNDERSTOOD
KÖNYVVIZSGÁLAT | TANÁCSADÁS

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

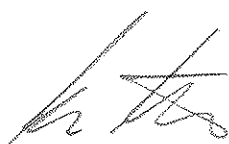
- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati

eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

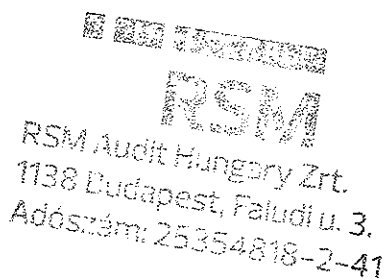
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

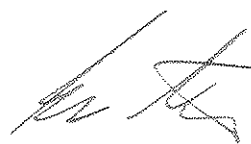
Budapest, 2017. április 10.



Kozma Attila Mihály
Partner
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Nyilvántartási szám: 002552



RSM
RSM Audit Hungary Zrt.
1138 Budapest, Faludi u. 3.
Adószám: 25354818-2-41



Kozma Attila Mihály
Bejegyzett könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005847

*Raiffeisen Alapok Alapja –
Konvergencia*
Éves jelentés 2016.

I. A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia általános információk

1. Alapadatok

Alap neve:	Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia ¹
Lajstrom száma:	1111-74
Alapkezelő neve:	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Forgalmazó neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia u. 6.
Könyvvizsgáló neve:	RSM Audit Hungary Zrt., Kozma Attila Mihály
Székhelye:	1138 Budapest, Faludi u. 3.
Elszámolás napja:	T+2 napon ²
Típusa:	nyilvános nyílt végű értékpapír alap
BAMOSZ kategória:	kiegyensúlyozott vegyes alap ³
Futamideje:	határozatlan

2. Az Alap stratégiája⁴

Az Alapkezelő az Alap mindenkoritökéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alap döntően kelet- és közép-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkoritökéjének legalább 10%-át hazai pénzügyi alapokba fektette. Az Alapkezelőnek 2007.01.29-től lehetősége volt az Alap mindenkoritökéjének maximum 10%-ig olyan befektetési alapokba fektetni, amelyek befektetési politikája nem illeszkedik az Alap befektetési politikájához.

3. Az Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének alakulása (fordulónap előtti utolsó kereskedési napon)

	Árfolyam változás	Árfolyam	Nettó eszközérték	A ref. Index hozama
2016.12.31	13,54%	5,449919 Ft	1 910 879 784 Ft	13,79%
2015.12.31	-1,85%	4,799878 Ft	2 030 544 654 Ft	-3,68%
2014.12.31	-6,55%	4,890208 Ft	2 433 948 759 Ft	-7,00%
2013.12.31	-3,53%	5,232724 Ft	3 171 572 460 Ft	-5,64%
2012.12.28	12,21%	5,424053 Ft	4 060 434 767 Ft	12,65%
2011.12.30	-6,29%	4,833679 Ft	5 341 641 951 Ft	-3,67%
2010.12.31	20,86%	5,158238 Ft	8 839 053 163 Ft	19,58%
2009.12.31	42,80%	4,267810 Ft	8 379 136 263 Ft	44,68%

¹ Az alap neve módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

² Az alap elszámolása módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

³ Az alap BAMOSZ kategóriája módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

⁴ Az alap stratégiája jelentősen módosult az éves jelentés készítésének időtartama alatt. Részletek VIII./2. pontjában olvashatók.

2008.12.31	-40,24%	2,988746 Ft	6 782 652 386 Ft	-32,35%
2007.12.31	12,43%	5,001270 Ft	17 670 138 961 Ft	10,87%
2006.12.29	11,95%	4,448153 Ft	24 015 132 267 Ft	18,43%
2005.12.30	30,56%	3,973201 Ft	7 973 597 071 Ft	37,41%
2004.12.31	12,24%	3,043104 Ft	1 261 527 486 Ft	22,90%
2003.12.31	19,85%	2,711206 Ft	1 063 153 143 Ft	18,78%

A fenti hozamok nem jelentenek garanciát a jövőre nézve és nincsenek összefüggésben az alapok jövőbeni hozamaival. A közölt hozam adatok nominálisak és az adott naptári évre vonatkoznak. Az alap indulásának évében a hozamok egy évnél rövidebb időre vonatkoznak.

II. Vagyonkimutatás

BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON 2016.01.04.

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 979 184 271	97,42
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	13 613	260 609 407	12,83
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	3 609	294 174 637	14,48
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	35 543	231 710 447	11,41
RALA	HUF	HU0000702097	58 603 767	127 970 995	6,30
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	4 237	345 124 982	16,99
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	4 970	337 523 042	16,61
RCM RUSSIA	EUR	AT0000A07FS1	4 450	79 785 133	3,93
SCHRODER	EUR	LU0106820292	43 822	302 285 628	14,88
Banki egyenlegek				55 837 716	2,75
Folyószámla - EUR	EUR			41 408 927	2,04
Folyószámla - HUF	HUF			14 428 789	0,71
Egyéb eszközök				29 031 250	1,43
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követelések				27 125 570	1,34
Egyéb követelések				1 905 680	0,09
Összes eszköz				2 064 053 237	101,60
Kötelezettségek				-32 545 278	-1,60
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-27 511 236	-1,35
Egyéb kötelezettségek				-5 034 042	-0,25
Nettó eszközérték				2 031 507 959 HUF	
Unitok száma				423 441 902	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				4,797607 HUF	

Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2016. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2016. első forgalmazási napján, mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2015. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján.

A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2015.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2016.01.04-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét.

A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2016. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyévi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyévet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbszet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	2 031 825	2 031 508	-317
<u>Különbszet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	55 836	55 836	0
Értékpapírok	1 979 184	1 979 184	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	29 176	29 031	-145
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-32 371	-32 543	-172

**BEFEKTETÉSI ALAP NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE FORDULÓNAPOT KÖVETŐ ELSŐ KERESKEDÉSI NAPON
2017.01.02.**

Instrumentum	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Átruházható értékpapírok				1 743 001 750	90,81
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	12 544	230 496 773	12,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	2 981	321 211 332	16,74
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 677	214 186 405	11,16
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 867	323 336 121	16,85
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	3 970	332 612 274	17,33
SCHRODER	EUR	LU0106820292	34 462	321 158 845	16,73
Banki egyenlegek				175 504 740	9,14
Folyószámla - EUR	EUR			141 422 274	7,37
Folyószámla - HUF	HUF			34 082 466	1,78
Egyéb eszközök				44 637 752	2,33
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő követe	EUR			42 817 660	2,23
Egyéb követelések				1 820 092	0,09
Összes eszköz				1 963 144 242	102,28
Kötelezettség				-43 762 619	-2,28
Értékpapír ügyletek elszámolásából eredő kötelezettségek				-39 473 741	-2,06
Egyéb kötelezettségek				-4 288 878	-0,22
Nettó eszközérték				1 919 381 623 HUF	
Unitok száma				350 694 037	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték				5,473095 HUF	

Az éves beszámoló és a portfólió jelentés számai közötti eltérés okai:

Az eltérés alapvető oka az, hogy míg a beszámoló 2017. január 31-ig ismertté vált információkra épül, addig a portfólió jelentés számai 2017. első forgalmazási napján mint nyitó érték kerültek meghatározásra a 2016. évi utolsó forgalmazási napi állományi adatok alapján. A követelések különbözősége abból adódik, hogy a beszámoló 2016.12.31-ig veszi figyelembe a folyószámla kamatot, a Nettó Eszközérték Kimutatás viszont 2017.01.02-i dátumra készült és ezen dátumig tartalmazza a folyószámla kamat összegét. A kötelezettségek között is megjelennek az első, már 2017. évi forgalmazási napig számolt díjtételek, míg az éves beszámolóban a tényleges tárgyevi költségek és kötelezettségek kerülnek elszámolásra, amelyek a tárgyvet követő január 31-ig ismertté váltak.

	Beszámoló	NEÉ számítás	Különbözet (eFt-ban)
Saját tőke / Nettó eszközérték	1 919 415	1 919 382	-33
<u>Különbözet tételesen:</u>			
Pénzeszközök	175 504	175 504	0
Értékpapírok	1 743 002	1 743 002	0
Követelések/ Aktív időbeli elhat.	44 580	44 611	31
Kötelezettségek/ Passzív id. elh.	-43 671	-43 735	-64

III. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma és az egy jegyre jutó nettó eszközérték

Befektetési jegyek forgalma (db, Ft)

Forgalomban lévő befektetési jegyek 2016.01.04-én	423 441 902
2016. évben eladott befektetési jegyek	114 450 015
2016. évben visszaváltott befektetési jegyek	187 197 880
Forgalomban lévő befektetési jegyek 2017.01.02-án	350 694 037
Portfólió összesített nettó eszközértéke 2017.01.02-án	1 919 381 623
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2017.01.02-án	5,473095

IV. A befektetési alap összetétele

Nagyságrend: Ft

Megnevezés	Devizanem	ISIN kód	Névérték	Eszköz érték	%
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				0	0,00
Más szabályozott piacon forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				0	0,00
Egyéb átruházható értékpapírok				1 743 001 750	90,81
ESPA DANUBIA	EUR	AT0000831409	12 544	230 496 773	12,01
PICTET EAST	EUR	LU0131718073	2 981	321 211 332	16,74
PIO EAST EU	EUR	AT0000764873	31 677	214 186 405	11,16
RCM KELET KO	EUR	AT0000740667	3 867	323 336 121	16,85
RCM KELET RE	EUR	AT0000785241	3 970	332 612 274	17,33
SCHRODER	EUR	LU0106820292	34 462	321 158 845	16,73
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				0	0,00
Nettó eszközérték				1 919 381 623	100,00

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések, egy értékpapír több kategóriába is tartozik.

Az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább nyolcvan százalékát befektetési alapok jegyeibe és egyéb kollektív befektetési értékpapírokba fektette. Az Alap döntően közép- és kelet-európai – azon belül is elsősorban orosz, lengyel, cseh és hazai –, kisebb részben egyéb feltörekvő piaci államkötvényeket és részvényeket vásárló befektetési alapok jegyeit vásárolta. A Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása érdekében az Alapkezelő az Alap mindenkori tőkéjének legalább 10%-át hazai likviditási és pénzügyi instrumentumokba fektetheti.

Az Alap jellegéből adódóan a befektetési stratégia elsősorban a részvény, kötvény és pénzügyi alapok portfólión belüli arányának a mindenkori piaci kilátásoknak megfelelő meghatározására, illetve az egyes befektetési alap típusokon belül a konkrét befektetési alapok kiválasztására irányult. Az Alapkezelő az al-alapkezelővel együttműködve elsősorban olyan befektetési alapokat választ ki, amelyek befektetési politikája illeszkedik az Alap meghirdetett befektetési politikájához. Ez elsősorban a közép- és kelet-európai régióra fókuszáló alapokat jelenteti, de a konvergencia folyamat tágabb értelmezése alapján a portfólió kisebb hányada ázsiai alapokba kerülhet időnként befektetésre. Az Alap befektetési politikájának 2007-es módosítása értelmében az Alapkezelőnek lehetősége van az Alapot tőkéjének 10%-ig olyan befektetési alapokkal feltölteni, amelyek befektetési stratégiája nem illeszkedik szorosan az Alapéhoz. Ez lényegében azt jelenti, hogy megnyílt a lehetőség más régiókra szakosodott, vagy globális fejlődő piaci fókusszal rendelkező alapok vásárlására.

Az év végén az előző időszakhoz hasonlóan a portfólió a likvid eszközökön (látarszóló számlán elhelyezett banki betét) felül kizárólag a fenti táblázatban az egyéb átruházható értékpapírok kategóriába sorolt nyílt végű befektetési alapok befektetési jegyeit tartalmazta. A befektetési jegyek súlyának évközi változását és a részvény-kötvény kitétségek alakulását az alábbi táblázat foglalja:

Súly a portfólióban	2014.06.30	2014.12.31	2015.06.30	2015.12.31	2016.12.31
Kötvény Alapok	46,9%	50,1%	47,3%	47,5%	40,0%
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	17,2%	16,7%	16,2%	17,0%	16,8%
Raiffeisen Likviditási Alap	5,8%	7,0%	5,5%	6,3%	0,0%
ESPA Danubia Kötvény Alap	11,8%	13,3%	12,4%	12,8%	12,0%
Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	10,7%	11,9%	11,6%	11,4%	11,2%
Magyar Államkötvény	1,3%	1,5%	1,6%	0,0%	0,0%
Részvény Alapok	48,2%	47,9%	48,9%	49,8%	50,8%
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	14,6%	16,2%	16,8%	16,6%	17,3%
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	14,6%	12,9%	14,1%	14,4%	16,7%
RCM Oroszország Részvény Alap	4,5%	4,5 %	3,6 %	3,9 %	0,0%
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	14,4%	14,3%	14,4%	14,9%	16,7%
Számlapénz	5,0%	2,0%	3,8%	2,7%	9,2%

Az év során az Alapkezelő csökkentette a kötvény alapok kitétségét. A részvény alapok súlya kis mértékben nőtt. Az év egészét tekintve az Alapkezelő tartotta az 50% körüli részvény alap kitétséget, amelyet az év végén 50% fölé emelt. A kötvények súlya a második félévben nem változott érdemben. A számlapénz év végére 9,2%-ra emelkedett.

V. A befektetési alap eredményének alakulása a tárgyidőszakban

2016	Nagyságrend: eFt
Pénzügyi műveletek bevételei	111 475
Folyószámlakamat	201
Kapott osztalék, részesedés	8 166
Kapott kamat értékpapírok	0
Értékpapír árf.eredm.	101 068
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamnyereség	2 040
Pénzügyi műveletek ráfordításai	41 850
Fizetett kamatok	0
Értékpapír árf.eredm.	37 344
Devizás mérlegtételeken realizált árfolyamvesztés	4 506
Egyéb bevételek	7 070
Trailer fee	7 070
A működési költségek	45 410
Bankforgalmi jutalék	5
Alapkezelő költsége	38 664
Letétkezelő költsége	3 032
Bizományosi díj	0
Értékpapírmozgatás költsége	161
Keler díj	5
WARP díjak	210
LEI kód fenntartási díj	4
Mérlegvizsgálat	453
Könyvvizetés	2 393
MNB Felügyeleti díj	483
Egyéb ráfordítások	942
Befektetési alapok különadója	942
Rendkívüli bevételek	0
Rendkívüli ráfordítások	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0
Tárgyévi eredmény	30 343
Felosztott jövedelem	0
Újra befektetett jövedelem	30 343
Értékpapírok értékkülönbözete	196 137
<i>Befektetési jegy</i>	<i>196 137</i>
- kamatokból, osztalékból	0
- egyéb	196 137

Tőkeszámla változásai 2016. december 31-ig számolt felhalmozott kamatokkal. (Nagyságrend :eFt)

Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Bankbetétek	55 836		175 504		9,14%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	tőzsdei ép.	tőzsdén kiv. ép.	
Értékpapírok	0	1 979 184	0	1 743 002	90,81%
Államkötvények	0	0	0	0	0,00%
2015/C MÁK	0	0	0	0	0,00%
Befektetési jegyek	0	1 979 184	0	1 743 002	90,81%
ESPA DANUBIA		260 609		230 497	12,01%
PICTET EAST		294 175		321 211	16,73%
PIO EAST EU		231 710		214 187	11,16%
Raiffeisen Likviditási Alap		127 971		0	0,00%
RCM KELET KO		345 125		323 336	16,85%
RCM KELET RE		337 523		332 612	17,33%
RCM RUSSIA		79 785		0	0,00%
SCHRODER		302 286		321 159	16,73%
Vagyonelem	Időszak nyitóállomány		Időszak záróállomány		Megoszlás
Követelések	27 345		42 814		2,23%
Aktív időbeli elhatárolás	1 831		1 766		0,09%
Összesen	0 2 064 196		0 1 963 086		102,28%

VI. Származtatott ügyletek

Az Alap a tárgyidőszakban és 2016. december 31-én származékos pozícióval nem rendelkezett.

VII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő tulajdonosi szerkezetében és tevékenységi körében jelentős változás 2016-ban nem következett be, új üzletágot vagy szolgáltatást nem indított. Az Alapkezelő igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetételében azonban több változás is történt az időszak során. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta a tisztségéből Ralf Cymanek, Radovan Dunajsky, Christa Geyer és Michal Kustra igazgatósági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig az igazgatóság tagjává választotta Balogh András, Litseits Juditot és Váradi Zoltánt. Az Alapkezelő közgyűlése 2016. december 19. napján visszahívta tisztségéből Gáspár Tibor, dr. Kovács Attila és Molnár Gergely felügyelő bizottsági tagokat és 2016. december 19. napjától 2021. május 31. napjáig, de legfeljebb az ötödik üzleti évet lezáró határozat meghozataláig a felügyelő bizottság tagjává választotta Ralf Cymanek-et, Hanták György Istvánnét és Michal Kustra-t.

Az Alapkezelő sikeresen átalakította 2016. december 20-val a Raiffeisen Kötvény Alapját ÁÉKBV alappá, így az Alapkezelő ettől a naptól már nem csak Alternatív Befektetési Alapkezelőnek, hanem ÁÉKBV-alapkezelőnek is minősül. 2016-ban új alapot nem indított, azonban a fenti átalakulás mellett jelentősen módosította két másik alapjának befektetési stratégiáját (Raiffeisen EMEA Részvény Alapok

Alapjából Raiffeisen Nyersanyag Alapok Alapja, míg a Raiffeisen Euro Likviditási Alapból Raiffeisen Euró Prémium Rövid Kötvény Alap lett). Az év során az Alapkezelő termékei közül lejárt kettő (Raiffeisen Hozamrögzítő Tőkevédett Alapok Alapja, Raiffeisen 2016 Kötvény Alap), egy pedig megszűntetésre került (Raiffeisen PB Corvinus Alapok Alapja). Az Alapkezelő így az év utolsó napján 17 befektetési alapot kezel. Az év folyamán az Alapkezelő befektetési alapokban kezelt állománya csökkent, a 2015. év végi 164,7 milliárd forintos állomány egy év leforgása alatt 137,7 milliárd forintra mérséklődött. A nyilvános befektetési alapok piacán a BAMOSZ adatai alapján az Alapkezelő a piaci részesedése 2,48%-ra csökkent a 2015. év végi 2,96%-ról.

VIII. A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

1. A 2016-os év tőkepiaci folyamatai

A hazai pénz- és állampapírpiac

A hazai állampapírpiac 2016-ban is folytatta az elmúlt években tapasztalt jó teljesítményét, bár az utolsó néhány hónapban már a javuló tendencia megint látszott. Ahogy az elmúlt években már megszokhattuk, ebben az esztendőben is segítettek a hazai eszközök megítélésén a fejlett gazdaságok jegybankjainak laza monetáris politikái. A támogató nemzetközi környezetben a hazai jegybank sem kényszerült a saját monetáris politikájának szigorítására, sőt az év során további lazítást jelentő intézkedésekről döntött. Igaz, az év során nem is lett volna indokolt a szigorítás, hiszen a hazai inflációs számok a teljes év során meg sem közelítették a jegybank célsávját.

A Magyar Nemzeti Bank az év során meghozott intézkedései közül kiemelhetjük, hogy 2016. márciusában ismét elkezdte mérsékelni az irányadó kamatot, amely végül az első félév végére az 1,35%-os év eleji szintről 0,90%-ra mérséklődött. Ráadásul 2016-tól közepétől, az irányadó kamat már nem a kéthetes instrumentum kamatmértékét mutatja, hanem az MNB 3 hónapos betétjének a kamatát ismerteti, amelyet ráadásul az MNB az év második felében már csak korlátozottan tett elérhetővé a kereskedelmi bankok számára. A heti rendszerességgel meghirdetett tendereket havira módosították, és az abban elhelyezhető összeget felülről korlátozossá tették. A cél az intézkedésekkel, hogy a kereskedelmi banki likviditást az állampapírpiacra tereljék. Az MNB ezt a célt nem csak a fentiekkel próbálta az elérni, hanem az 1 napos instrumentumának mind a betéti, mind a hitelkamatlábának a csökkentésével is. Az egy napos kamatfolyosó betéti lába már negatív értéket vett fel 2016-ban.

Az MNB 2016-os év során alkalmazott monetáris lazító lépései mellett a hazai állampapír árfolyamokra támogatóan hatott az is, hogy az év során mindhárom nagy nemzetközi hitelminősítő visszaemelte hazánk adóbesorolását a befektetésre ajánlott kategóriába. A régóta várt lépések nem okoztak nagy hullámokat a piacon, hiszen azokra a piaci szereplők már régóta kész tényként tekintettek. A felminősítést lehetővé tevő érvek közül a hitelminősítők kiemelték a már hosszú ideje fennálló fizetési mérleg többletet, és a folyamatosan csökkenő külső eladósodottságot. Az érvek között megjelent továbbá a folyamatosan jó költségvetési hiányszámok, a lassan, de csökkenő államadósság-ráta, a gazdaság magas finanszírozási képessége és a piaccsökkentésre kell gondolni is.

A teljes év során a magyar állampapírok elvárt hozamait összekötő hozamgörbe lefelé mozdult el, ami azt jelenti, hogy a 10 éves lejáratig az elvárt hozamok minden futamidő esetén mérséklődtek, így a magyar állam által kibocsátott kötvények árfolyamai tovább javultak. Ezt reprezentálja az átlagos teljesítményeket bemutató állampapír indexek 2016-os pozitív teljesítményei is.

	Időszaki változás			Értéke a negyedév végén	
	MAX	MAXC	RMAX	EUR HUF	Alapkamat
2016. Q1	3,92%	3,70%	0,22%	314,16	1,20%
2016. Q2	-0,53%	-0,47%	0,24%	316,16	0,90%
2016. Q3	2,50%	2,32%	0,36%	309,15	0,90%
2016. Q4	0,72%	0,73%	0,41%	311,02	0,90%
2016. évi változás	6,73%	6,39%	1,22%		

forrás: MNB, Bloomberg

A nemzetközi kötvénypiac

A nemzetközi kötvénypiacok 2016-os éves teljesítményében (ahogy mindig) érdemes külön választani a legbiztonságosabbnak tekintett fejlett államok kötvénypiacait (Core piacok - USA, Németország, Japán, Franciaország, Egyesült Királyság) és a többi fejlett, illetve a fejlődő országok kötvénypiacait.

Nagy általánosságban elmondható, hogy a Core piacok közül ahol fenntartották a laza monetáris kondíciókat és annak fenntartásáról szóló kommunikációt, ott javultak az elvárt hozamok, ilyen volt Németország, Franciaország, Japán, Egyesült Királyság, míg ahol a jegybank már a szigorítás megkezdéséről beszélt egész évben (USA), ott már emelkedés volt tapasztalható az év eleji és az év végi elvárt hozamértékek viszonylatában. A többi fejlett európai piacon már korántsem volt ilyen egyértelmű helyzet, hiszen mind az olaszok, mind a portugálok esetében inkább hozamemelkedés, azaz árfolyamesés volt tapasztalható, míg a spanyolok esetében szintén javulást lehetett regisztrálni az év során.

A core piacok eltérő teljesítményeit magyarázza, hogy a szereplők erősen figyelték a nagyobb jegybankok lépéseit, amelyek inkább általános kötvénypiaci optimizmust okoztak, hiszen a különböző monetáris lazítást jelentő intézkedések növelték a kötvények keresletét, ezáltal azok árfolyamait is. A nagyobb jegybankok fontosabb lépései közül érdemes kiemelni, hogy az Európai Központi Bank (EKB) 0,0%-ra csökkentette az irányadó kamatát, illetve a nála elhelyezett betétekre vonatkozó kamatát -0,40%-ra mérsékelte. Az első félév során még emelte a likviditásbőséget okozó kötvényvásárlási programjának (QE-nek) keretösszegét, és bővítette a vásárolható eszközök körét. Az EKB-nak így 2016 áprilisától már nem csak államkötvények vásárlására van lehetősége, hanem jó minőségű vállalati papírokat is vásárolhat. Sőt, 2016 decemberében a program meghosszabbításáról döntött, igaz a kötvények vásárlásra fordított összeget csökkentették, de egyéb szabályok átirásával még tovább bővítették a vásárolható papírok körét.

A másik fontos esemény, hogy a japán jegybank is bevezette a negatív kamatot a kereskedelmi bankok által nála elhelyezett, a kötelező tartalékon felül elhelyezett betétekre, és tovább folytatta az expanzív monetáris politikáját, amelyet a japán kormányzat fiskális lépésekkel tervez kiegészíteni a jövőben.

Az amerikai jegybanknak számító rendszer, a FED, szembe menve a többi jegybankkal, folyamatosan azt kommunikálta az év során, hogy elképzelhető a monetáris feltételrendszer szigorításának folytatása, azaz egy újabb kamatemelés. Azonban a szigorítás decemberig nem következett be, amikor viszont 25 bázisponttal emelték meg az irányadó kamatsávot. A 2015-ben még négy kamatemelést prognosztizált az amerikai jegybanknak számító rendszer, amelyből csupán egy valósult meg. Az amerikai hozamgörbe 2016-os emelkedését (azaz mindegyik futamidejű papír esetén emelkedő hozamokat regisztrálhattunk az év elejéhez képest) a szigorodó monetáris politika, és az év végi meglepetésszerű Trump győzelem okozhatta.

A fejlődő piacokon inkább a helyi ügyek irányították az elvárt hozamok változását. A lengyeleknél a politikai irányváltást, azaz a kevésbé piacbarát kormányzat tevékenykedését követte hozamemelkedés, hiszen a gazdasági adataikban jelentős változás nem volt tapasztalható, ráadásul a közép-kelet európai régióban sem volt általános a gyengülő tendencia. A fejlődő gazdaságok piaci közül még a törököt érdemes megemlíteni, ahol szintén a politikai viharok vitték feljebb az elvárt hozamokat.

A hazai és régiós részvénytőzsdék

A hazai részvénytőzsdék régóta nem látott teljesítménnyel rukkolt elő 2015-ben, és ezt a kiemelkedő teljesítményt folytatta 2016-ban is. A régiós átlagot jelentősen felülmúlva, 33,79%-kal emelkedett a BUX index a 2016-os év során. A régió átlagát leíró CETOP index euróban számolva viszont csupán 4,33%-kal emelkedett ugyanezen időtáv alatt, ami forintban számolva csupán 3,01%-os erősödést jelentett, ami szintén mutatja a BUX indexnek a kiemelkedő teljesítményét régiós összehasonlításban (is).

A BUX index 2016 első negyedében már felülteljesítette mind a régiós, mind a fejlett globális átlagot. A negyedév során 10,58%-ot emelkedett, ami kiemelkedően magas érték, hiszen a régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 3,63%-kal erősödött csupán. A fejlett tőzsdék átlagos teljesítményét leíró MSCI World Free Index negyedéves dollár teljesítménye viszont, egy rendkívül rossz kezdés után sokat javulva is csak -0,88% volt, amit a forint dollárral szembeni erősödése -4,34%-ra rontott a forintban kalkuláló befektetők számára. A BUX index ebben az időszakban bőven ledolgozta a 2010 és 2014 között felhalmozott lemaradását. Az első negyedévben

érdemi pozitív vállalati hír nem láított napvilágot (leszámítva azt, hogy a Magyar Telekom esetében újra megjelent az osztalék az árazásban), így feltételezhető, hogy a magyar piacot továbbra is a korábbi alulsúlyozottság megszüntetése, a régió erős makrogazdasági teljesítménye és a várt felminősítés (ami később realizálódott is) tartotta a befektetői fókuszban.

A második negyedévben a hazai részvénypiac a jelentősen megnövekedett árfolyam ingadozás mellett lényegében stagnált, a BUX index 0,47%-kal zárt lejjebb júniusban március végéhez képest. Féléves teljesítménye ezzel 10,05%-ra romlott, ami mind régiós, mind globális összehasonlításban még mindig kiemelkedőnek számított. A régió átlagát leíró CETOP20 index euróban számolva 12,66%-kal gyengült, amit ezúttal sem kompenzált a forint a második negyedévben.

A hazai részvénypiac teljesítménye a harmadik negyedévben is némileg meghaladta a régiós és globális benchmarkokat, amiben számos tényező játszott szerepet, kezdve a kormányzat piacbarátabb hangvételétől, az erős makrogazdasági fundamentumokon át egészen a befektetők lengyel piactól való elfordulásáig. A legutóbbinak oka, hogy a lengyel kormány is több nem konvencionális lépést tett, hasonlóan a korábbi magyar nem túl piacbarát intézkedésekhez. A magyar piac tartós felülteljesítése azonban odavezetett, hogy a hazai részvények relatív- és abszolút értelemben nem tűntek olcsónak. Azonban az árazottság csak minimális szerepet játszott a befektetői döntéshozatalban, amely megállapítás további megerősítést nyert a negyedik negyedév során, hiszen a BUX a többi régiós indexhez képest ismét jelentősen meghaladta a régiós indexek hozamait.

A piac teljesítményét elsősorban a külföldi kereslet hajtotta (a korábbi alulsúlyozott pozíció megszüntetése, illetve a felminősítések miatt megjelenő új szereplők kereslete), a piac értékeltsége háttérbe szorult (a 0% körüli kamatkörnyezetben egyébként is nehezzé vált a részvények valós értékének meghatározása). A hazai részvénypiac gyakorlatilag folyamatosan emelkedett a negyedik negyedév során. Ebben szerepet játszott a fejlett részvénypiacok jó teljesítménye az amerikai elnökválasztást követően, valamint a kedvező hazai faktorok is. A magyar gazdaság közeli jövőjét tekintve jó számokat várhattunk, a lakossági fogyasztás élénkült, a monetáris környezet (kamatszint) pedig továbbra is globálisan különösen kedvező, még amellet is, hogy decemberben újabb kamatemelést hajtott végre az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő Fed.

	BUX Ft	RTS \$	PX Czk	WIG20 Plz	MXMU* \$	CETOP €
2016. Q1	10,58%	15,74%	-5,90%	7,45%	13,79%	3,63%
2016. Q2	-0,47%	6,23%	-9,22%	-12,36%	-4,98%	-12,66%
2016. Q3	5,08%	6,46%	5,71%	-2,35%	2,98%	4,63%
2016. Q4	15,68%	16,29%	6,72%	13,95%	8,87%	10,17%
2016. év	33,79%	52,22%	-3,63%	4,77%	21,50%	4,33%

*MXMU: MSCI Emerging Europe Részvény Index

forrás: Bloomberg

2. A befektetési politika alakulására ható egyéb tényezők

2016-ban a befektetési politikára ható egyéb tényező nem merült fel.

A jelentés készítésének időtartama alatt, pontosan 2017.02.06-val az alap neve módosult, mely a feltüntetett dátumtól Raiffeisen Megoldás Pro Alapok Alapja néven működik tovább. A fenti dátummal jelentősen módosult az Alap stratégiája is, amely 2017.02.06-tól egy aktív, globális fókuszú vegyes alapként működik tovább. Azaz pénzügyi-, kötvény-, részvény-, árupiaci-, ingatlan és egyéb kitétséget egyaránt tartalmaz. Az eszközcsoportokat vagy közvetlen befektetéssel, vagy befektetési alapokon, illetve származtatott ügyleteken keresztül fedi le. Az Alapkezelő a befektetési alapok és egyéb kollektív befektetési formák széles köréből válogat mind a hazai, mind a nemzetközi univerzumból. Az Alapkezelő célja, hogy a jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében hosszabb távon a lehetséges legmagasabb hozamot érje el. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy – a kockázat csökkentése érdekében – a diverzifikáció különböző dimenziói (eszközcsoportok, iparágak, országok, befektetési stílusok stb.) szerint megfelelően csoportosított portfóliót alakítson ki. Az Alap a stratégia megváltozásával BAMOSZ kategóriát is váltott, amely dinamikus vegyes alapként folytatja a működését. Az Alap elszámolása a fenti dátummal T+2 napról T+3 napra módosult.

3. Hozamfizetés és hitelfelvétel

Az Alap futamideje során nem fizet hozamot, a befektetéseinek elért nyereséget újra befekteti. A hozam a befektetési jegyek nettó eszközértékének emelkedésén keresztül mérhető. Az Alapkezelő folyamatos napi nettó eszközértéken történő visszavásárlási kötelezettség

vállalásával biztosítja a befektetők számára, hogy befektetési jegyeik vagy egy részük visszaváltásával tetszőleges időpontban hozzájussanak a felhalmozott hozamhoz.

Az Alap nem vett igénybe hitelt 2016-ban.

IX. Az Alapkezelő által az adott időszakra kifizetett javadalmazás

a) Az Alapkezelő alkalmazottainak bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os évre szólóan, rögzített és változó bontásban:

	Millió Ft
	2016. év
Rögzített jövedelem összesen:	149,4
Változó jövedelem összesen:	17,1
Kedvezményezett száma:	24
Közvetlenül az ÁÉKBV által kifizetett bármely összeg, beleértve a jutalékokat	0 Ft

b) Az Alapkezelő ügyvezetőinek és azon munkavállalóinak, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak, bruttó javadalmazásának teljes összege a 2016-os időszakra szólóan:

	Millió Ft
	2016. év
Felső vezetés	37,0
Kockázatvállalásért és ellenőrzésért felelős alkalmazottak	57,6
Teljes javadalmazásuk mértéke miatt a felső vezetéssel és a kockázatvállalásért felelős alkalmazottakkal azonos javadalmazási kategóriába tartozók, akiknek szakmai tevékenysége lényeges hatást gyakorol a kockázati profiljukra vagy a kezelésükben lévő befektetési alap kockázati profiljára	0

c) Az adott évre vonatkozó javadalmazásainak és juttatásainak kiszámítási módja:

A Fix javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Bérjellegű kifizetések (alpbér, szabadság idejére járó kifizetés stb.), Pótlék jellegű kifizetések, Munkaköri juttatás, Cafeteria keret és Egyéb juttatások (pl. gépkocsi juttatás értéke, iskolakezdési támogatás, munkába járás költségtérítése), valamint a kilépéshez kapcsolódó törvény szerinti kötelező kifizetéseket.

A Változó javadalmazás összege tartalmazza az alábbi elemeket: Éves bónusz összege, valamint a kilépéshez kapcsolódó, a törvény által előírtakon felüli kifizetések.

d) Javadalmazási politika – A KBFTV. 13. mellékletének 1. pont c) és d) alpontja szerinti - felülvizsgálatának eredménye, az előfordult szabálytalanságokat is beleértve:

Az Alapkezelő a jogszabályban foglalt kötelezettségeinek megfelelt, hiszen a Javadalmazási politika éves felülvizsgálata megtörtént, amely alapján 2016. októberében a Raiffeisen Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által elfogadásra került a Javadalmazási politikának módosított változata. Továbbá, a Raiffeisen Bank Belső Ellenőrzési Osztálya által az év során megtörtént a független belső felülvizsgálat is, amelyben foglalt megállapításoknak megfelelő módosításokat az Alapkezelő átvezette az év során. A Javadalmazási politika érdemi változásai a következő pontban olvashatók.

e) Javadalmazási politika érdemi változásai:

A Javadalmazási politika kétszer módosult 2016 során.

Az első módosítás 2016 első felében történt, mely során az alábbiak változtatások lettek átvezetve a dokumentumon:

- Pontosításra került, hogy mely dokumentum az irányadó olyan esetekben, amelyek nincsenek részletezve az Alapkezelő saját javadalmazási politikáját tartalmazó dokumentumban.
- Kiegészítésre került az „Identified staff” körbe tartozó munkatársak csoportja, így az új tagokra vonatkozóan kiterjesztésre került a speciális javadalmazási irányelvek hatálya.
- A döntéshozó testületek feladatai pontosításra kerültek, melynek nyomán egyértelműsítésre került, hogy a javadalmazási bizottsági feladatokat a Raiffeisen Alapkezelő Igazgatósága látja el.

A 2016 októberében tartott felülvizsgálat következtében elfogadott további változtatások:

- Az Alapkezelő az év során ABAK mellett már ÁÉKBV-alapkezelővé is vált, így az ÁÉKBV-alapkezelőkre vonatkozó kötelezettségeknek megfelelően frissítette a javadalmazási politikájáról szóló dokumentumát. A változások többek között a jogi hivatkozásokban, a „Befektetési Alap(ok)” definíciójának, illetve a Javadalmazási politika általános elveinek kiegészítésében érhetőek tetten.
- Pontosításra került továbbá, az Alapkezelő Felügyelő bizottságának javadalmazási politikával kapcsolatos feladatai is.

X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, kezelése, likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

a) Az ABA nem likvid eszközeinek aránya és kezelése

Az Alapkezelő az illikvidnek minősített eszközöket, a mindenkor érvényes Értékelési Politikájában leírtaknak megfelelően értékeli. Az Alapban 2016.12.31-én nem voltak illikvidnek minősített eszközök. Az Alapkezelő Értékelési Politikája 2015-ben megváltozott, melynek értelmében az illikvidnek minősített eszközök esetén az Alapkezelő Árazási Bizottsága dönt az értékeléshez alkalmazandó eljárásról.

b) Likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodások

Az Alapkezelő a jogszabályi előírásoknak megfelelő likviditáskezelési rendszert vezetett be 2014-ben, azaz likviditáskezelési szabályzatot és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse alapjainak likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy a befektetési stratégia, a likviditási profil és a visszaváltási politika az Alap tekintetében összhangban álljon egymással.

c) Az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek

Kockázati profil: 5

A fenti kockázati besorolás alapjául szolgáló szintetikus mutató az Alap heti hozamainak ingadozását veszi alapul az elmúlt öt évre vonatkozóan. Az Alap kockázat/nyereség profil szerinti 5. kategóriába történő besorolása összefüggésben van azzal, hogy az Alap eszközeinek jellemzően fele részvény alapokba kerül befektetésre, azon belül pedig meghatározó az orosz részvényt piacnak való kitettség.

Az Alapkezelő a tárgyév során a Ramasoft Kft. Varitron programját használta a piaci kockázat mérésére, a kockázatotott érték mutatók számításához.

XI. Az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

a) A teljes nettósított kockázati kitétségre vonatkozó limit:

Az Alap a Kbtv. rendelkezései szerint - származtatott ügyletek figyelembevételével - számított teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az Alap Nettó eszközértékének 130%-át.

b) Az Alap teljes nettó kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 100%

c) Az Alap bruttó módszerrel számolt kockázati kitétsége 2016.12.31-én: 98,22%

Olyan esemény, amely jelentősen befolyásolná a 2016. üzleti évet, a mérleg fordulónapját követően nem volt.

Budapest, 2017. április 10.



Bálint Attila és Váradai Zoltán
az Alap képviseletében

1. sz. melléklet

A Raiffeisen Alapok Alapja – Konvergencia befektetési alap által 2017. január 02-án tartott befektetési alapok jellemzői

Kötvény Alapok

	Benchmark	Max. Alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európa Kötvény Alap	32,5% JPM GBI-EM Poland local 20,0% JPM Euro EMBI Global Diversified Europe 17,5% JPMorgan GBI-EM Hungary local 12,5% JPMorgan GBI-EM Turkey local 7,5% JPMorgan GBI-EM Czech Republic local 5,0% JPMorgan GBI-EM Russia local 5,0% JPMorgan EIMI Plus Romania local	1,15%	Raiffeisen KAG	Az RCM Kelet-Európa Kötvény Alap vagyonának legalább 2/3 részét közép- vagy kelet-európai kibocsátók (beleértve a török kibocsátókat is) kötvényeibe és / vagy olyan kötvényekbe, amelyeket az adott országok devizájában jegyeznek. Az alap kezelése a futamidők teljes spektrumának figyelembevételével, aktív módon történik. Az alap portfoliójában azonban az országokhoz nem köthető kibocsátók és vállalatok kötvényei is megjelenhetnek.
Raiffeisen Likviditási Alap	3 hónapos BUBOR (2005. szept. 30-ig: RMAX Index)	1,50%	Raiffeisen Befektetési Alapkezelő Zrt.	Az Alapkezelő alacsony kockázat- és árfolyamigadozások minimális szinten tartása mellett a lehetséges legmagasabb hozamot kívánja elérni. Az Alap elsősorban a kevésbé kockázatos rövid hátralévő futamidejű állampapírokba és az árfolyamigadozásoktól mentes egyéb likvid eszközökbe (pl. bankbetét) szándékozik befektetni az alábbiakban összegyűjtött főkéi.
ESPA Danubia Kötvény Alap	65% Mt. Eastern Europe local (GEED) 25% JPM EMBI Europe 10% JPM Russia Corporate	0,80%	Erste-Sparinvest KAG	Az ESPA Danubia alap elsősorban a közép-kelet európai Unió tagországok, pl. Lengyelország, Magyarország, Csehország államkölcsöneibe, de más lérségbeli kibocsátók értékpapírjaiba is fektet. Az alap a helyi valutákban vezelet kölcsönök mellett euróalapú kibocsátásokat is vásárol. A devizakockázat a piaci viszonyoktól függően átmenei időre biztosított az euróval szemben.

Pioneer Közép- és Kelet-Európai Kötvény Alap	Na	1,41%	Pioneer Investments	Az alap elsősorban az eurózóna felé tartó országok kamatozó eszközeibe fektet. A kötvénybefektetések jellemzően helyi devizában vagy euróban denomináltak.
--	----	-------	---------------------	--

Forrás: Bloomberg

Na.: nincs adat

Részvény Alapok

Alap	Benchmark	Max. alap-kezelői díj	Alapkezelő	Befektetési politika
RCM Kelet-Európai Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	2,22%	Raiffeisen KAG	Az alap Közép- és Kelet-Európa feltörekvő piacain, mindenekelőtt Oroszországban és Törökországban fektet be. A befektetők profitálni tudnak ezen országok növekedési potenciáljából, valamint a vonzóbb részvényértékelésekből is.
Pictet Kelet-Európai Részvény Alap	100 %MSCI EM Europe 10-40	1,25%	Pictet Funds	Az alap célja tőkenövekmény biztosítása oly módon, hogy eszközeinek legalább kétharmadát olyan társaságok részvényeibe fekteti, amelyek üzleti levékenységüket főként Kelet-Európában (beleértve Oroszországot és Törökországot) végzik, vagy ott székhellyel rendelkeznek.
Schroder Feltörekvő Európa Részvény Alap	100% MSCI EM Europe 10/40	1,38%	Schroder Investment Management	Az alap közép- és kelet-európai vállalatok részvényeibe fektet, beleértve a korábbi Szovjetunió és a mediterrán feltörekvő országok piacait. Az alap korlátozott kitétséget vehet föl Észak-Afrika és a Közel-Kelet piacain.

Forrás: Bloomberg

Na: nincs adat